

AR34



THE GUARANTEE COMPANY
OF NORTH AMERICA

1978
ANNUAL REPORT

DIRECTORS AND OFFICERS

Directors

G. A. SAVAGE	President
PIERRE COTÉ	Chairman of the Board Laiterie Laval Limitée
FRANK COWAN	President Frank Cowan Company Limited
ROBERT H. COWAN	Director Frank Cowan Company Limited
BRUNO DESJARDINS, Q.C.	Partner Simard & Desjardins
DANIEL O'C. DOHENY, Q.C.	Partner Doheny, Mackenzie, Grivakes, Gervais & Le Moyne
J. H. KENNEDY	Vice-President & General Manager Frank Cowan Company Limited
W. J. MILHAUSEN	Partner Marani, Rounthwaite and Dick
G. W. MILLAR	Chairman of the Board Beclawat Ltée/Ltd.
LYLE E. WELLS	Executive Vice-President Frank Cowan Company Limited

Officers

George A. Savage	President & Chief Executive Officer
Frank Cowan	Executive Vice-President
Bruno Desjardins, Q.C.	Executive Vice-President
Douglas M. Chadwick	Treasurer
Douglas R. Smith	Vice-President and Secretary
Aram Semerijan	Vice-President and Asst. Gen. Mgr.
J. André Lapierre	Vice-President
Bernard Souchereau	Vice-President
Robert E. Taylor	Vice-President
Dinsmore D. Roach	Chief Accountant

Head Office

MONTREAL, QUEBEC
1560 Place du Canada

Branch and Service Offices

Montreal
1560 Place du Canada
Quebec City
250 Grande Allée West
Sherbrooke
1845 King St. West

Toronto
707 Sheppard Centre
Woodstock
954 Dundas St. E.
Ottawa
1810 Place de Ville, Tower B

The origin of the Company dates back to August 2, 1851 when with the consent of the Legislative Council of the Province of Canada, an Act to incorporate the Company was enacted and later on April 10, 1872 the Company introduced Fidelity Bonding to North America and commenced operations. When requests for Surety Bonding were initiated early in this century, the Company responded to that need and continued to confine its business to guarantee bonding, Fidelity and Surety, until two decades ago when the underwriting of some lines of general insurance was commenced. Ably managed by experienced executives, the Company is now the foremost writer of guarantee bonding in Canada and has experienced a steady growth in various lines of general insurance.

The capital structure of the Company remained unchanged for over one hundred years but in 1975, by a rights offering, the issued shares of common stock were increased by 40%. During 1978, 395,500 preferred shares of \$10 par value each were issued; earlier in that year a \$24.44 common share dividend had been declared in order that shareholders might avail themselves of the opportunity afforded by the Income Tax Act and receive an \$18.49 per share dividend out of 1971 Capital Surplus on Hand.

The management's underwriting of guarantee bonding demonstrates an intelligent and enlightened knowledge of the evolution of this cornerstone of the Company's operation. Fidelity and Surety guarantee bonding is carried on across Canada while general insurance operations are confined to the provinces of Quebec and Ontario, all business being developed through a capable and dedicated force of independent agents and brokers.

The annual statement for 1978 records a limited overall growth and gives evidence of the positive result of our purpose to provide individual attention backed by proficient teamwork. This past year has continued to show an overall profit. The underwriting experience has been adversely affected by the price and profit controls imposed by the Federal Government as well as the Quebec Government's intrusion into Automobile insurance. The undue influence of these impositions is somewhat overcome by an ongoing high interest rate, the buoyancy of the investment market and the continuation of a sound expense management. Pre-tax income for this year of \$6,659,000 is just \$44,000 above the previous year.

The directors concluded that a dividend policy based on the profitability of the Company is desirable and declared a modest quarterly dividend of 75c per common share which was paid February 20, 1979.

Increasing claims cost contingent on continuing inflation cannot be offset without adequate premium rates. This is a truism for all lines of insurance and guarantee bonding but is of special concern in liability and property underwriting. Automobile insurance will face diminishing and negative profitability in 1979 and 1980 at present rates of premium which cannot compensate for increased accident frequency and severity due to the increasing use of compact vehicles and a more mobile society. Those responsible in the Company are reviewing these matters continually and proper adjustments will be made as occasions arise.

The plan for the year 1979 incorporates a limited increase in premium volume and reinsurance programs are in effect as a safeguard against excess losses. Your directors and executives with their capable staff will continue to curb expense growth and maintain a high quality of service. We view the coming year with modest optimism.



G. A. Savage
President

**BALANCE SHEET
AS AT
DECEMBER 31, 1978**

3

		1978	1977
Assets		\$ 569,873	\$ 1,699,764
	Cash and short term investments		
	Accounts receivable		
	Accrued investment income	613,815	511,862
	Agents	5,123,335	4,669,475
	Other insurers	626,494	832,558
		<u>6,363,644</u>	<u>6,013,895</u>
	Income taxes receivable	684,730	—
	Prepaid expenses	41,110	38,675
	Long-term investments (note 1)		
	Bonds and debentures	10,758,711	9,797,112
	Shares	32,408,869	27,594,408
	Mortgages	30,267	83,004
	Real estate	204,013	207,475
		<u>43,401,860</u>	<u>37,681,999</u>
	Fixed Assets		
	Office furniture and equipment, at cost	398,729	315,196
	Less accumulated depreciation	259,632	231,269
		<u>139,097</u>	<u>83,927</u>
	Leasehold improvements at amortized cost	—	8,163
		<u>139,097</u>	<u>92,090</u>
	Deferred premium acquisition costs (note 2)	2,763,938	2,530,760
		<u>\$53,964,252</u>	<u>\$48,057,183</u>
Liabilities			
	Accounts payable		
	Other insurers	\$ 1,299,166	\$ 1,318,824
	Premium taxes	75,695	169,039
	Income taxes	—	2,152,109
	Other	1,110,105	850,242
		<u>2,484,966</u>	<u>4,490,214</u>
	Provision for Federal Anti-inflation		
	Legislation net of deferred income taxes (note 3)	210,288	876,434
	Unpaid claims	17,562,501	14,949,358
	Unearned premiums	13,819,692	12,664,702
		<u>34,077,447</u>	<u>32,980,708</u>
	Deferred income taxes (note 4)	2,052,248	1,863,685
Shareholders' Equity			
	Capital Stock		
	Authorized		
	500,000 8% Cumulative redeemable preferred shares		
	par value \$10 each		
	200,000 Common shares par value \$5 each		
	Issued		
	395,500 Preferred shares	3,955,000	—
	187,147 Common shares	935,735	935,735
	Contributed surplus (note 5)	810,776	1,228,821
	Retained earnings (note 6)	12,133,046	11,048,234
		<u>17,834,557</u>	<u>13,212,790</u>
		<u>\$53,964,252</u>	<u>\$48,057,183</u>

APPROVED BY THE BOARD:

Director



Director



STATEMENT OF INCOME
YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1978

	1978	1977
GROSS PREMIUMS WRITTEN	\$34,711,666	\$32,083,532
NET PREMIUMS WRITTEN	\$27,336,709	\$25,627,880
Revenue		
Premiums earned	\$26,181,719	\$23,995,460
Investment income		
Bond and debenture interest and amortization (note 1) . . .	721,906	737,023
Dividends	2,344,448	1,888,059
Profit on shares (note 1)	756,297	31,136
Other	12,932	28,997
	<u>3,835,583</u>	<u>2,685,215</u>
TOTAL REVENUE	<u>30,017,302</u>	<u>26,680,675</u>
Expenses		
Claims incurred	14,298,796	12,439,145
Commissions	5,746,426	4,695,780
Premium taxes	688,563	627,468
Other underwriting and administrative	2,624,553	2,303,733
	<u>23,358,338</u>	<u>20,066,126</u>
INCOME before income taxes and the undernoted	<u>6,658,964</u>	<u>6,614,549</u>
Income taxes		
Current	1,517,599	1,935,445
Deferred (note 4)	188,563	383,744
	<u>1,706,162</u>	<u>2,319,189</u>
INCOME before the undernoted	<u>4,952,802</u>	<u>4,295,360</u>
Federal Anti-Inflation Legislation (note 3)		
Provision and adjustments required for corrective action;		
net of deferred income taxes (\$586,454);		
1977 — \$906,926	(628,896)	628,686
NET INCOME	<u>\$ 5,581,698</u>	<u>\$ 3,666,674</u>
Earnings per share	<u>\$28.50</u>	<u>\$19.59</u>

STATEMENT OF
RETAINED EARNINGS
YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1978

UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS		
Balance at beginning of year	\$ 9,699,154	\$ 6,614,154
Net income	5,581,698	3,666,674
	<u>15,280,852</u>	<u>10,280,828</u>
Transfer from contributed surplus	418,045	—
	<u>15,698,897</u>	<u>10,280,828</u>
Dividends		
Common shares		
Regular	1,207,098	93,574
From 1971 capital surplus on hand	3,460,348	—
Preferred shares	247,485	—
Transfer to guarantee bond reserve	420,795	488,100
	<u>5,335,726</u>	<u>581,674</u>
Balance at end of year	<u>10,363,171</u>	<u>9,699,154</u>
APPROPRIATED RETAINED EARNINGS		
Balance at beginning of year	1,349,080	860,980
Transfer from unappropriated retained earnings	420,795	488,100
Guarantee bond reserve at end of year	<u>1,769,875</u>	<u>1,349,080</u>
TOTAL RETAINED EARNINGS	<u>\$12,133,046</u>	<u>\$11,048,234</u>

**STATEMENT OF
CHANGES IN
FINANCIAL POSITION
YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1978**

5

		1978	1977
Source of Funds	Operations		
	Net income	\$ 5,581,698	\$ 3,666,674
	Depreciation and amortization	41,478	34,552
	Deferred income taxes	188,563	383,744
		<u>5,811,739</u>	<u>4,084,970</u>
	Increase in accounts payable	(2,689,978)	3,360,206
	Increase in unpaid claims	2,613,143	1,904,833
	Increase in unearned premiums	1,154,990	1,632,420
	Preferred shares issued	3,955,000	—
		<u>10,844,894</u>	<u>10,982,429</u>
Use of Funds	Increase in accounts receivable and prepaid expenses	352,184	1,680,034
	Purchase of fixed assets	85,023	18,000
	Increase in deferred premium acquisition costs	233,178	324,304
	Decrease in net provision for Federal Anti-Inflation Legislation	666,146	(628,686)
	Dividends		
	Preferred shares	247,485	—
	Common shares	4,667,446	93,574
		<u>6,251,462</u>	<u>1,487,226</u>
	FUNDS AVAILABLE FOR INVESTMENT	<u>\$ 4,593,432</u>	<u>\$ 9,495,203</u>
Funds Invested	Increase in cash and short term investments	\$ (1,129,891)	\$ 115,654
	Increase in bonds and shares	5,776,060	9,405,789
	Decrease in mortgages	(52,737)	(26,240)
		<u>\$ 4,593,432</u>	<u>\$ 9,495,203</u>

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
The Guarantee Company of North America

We have examined the balance sheet of The Guarantee Company of North America as at December 31, 1978 and the statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

THORNE RIDDEL & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Canada
February 14, 1979

**NOTES TO FINANCIAL
STATEMENTS
December 31, 1978**

6

1. LONG TERM INVESTMENTS

The values stated for long term investments are as follows:

- (a) Bonds and debentures, having a cost of \$10,367,957 (1977 - \$9,525,518) and quoted market value of \$9,708,469 (1977 - \$9,032,769) have been accounted for by the "deferral and amortization" method. Under this method, realized gains and losses on disposals are deferred and amortized over the period to maturity of the security sold. The unamortized portion of the realized gain or loss is included in the amortized value of bonds and debentures.
- (b) Shares, having a cost of \$32,923,414 (1977 - \$28,835,992) and a quoted market value of \$35,667,863 (1977 - \$29,069,367) have been accounted for by the "fair value" method. This method allows for a gradual movement towards current quoted market values, whereby the shares are valued on a five-year moving average of market values.
- (c) Mortgages are accounted for on the same basis as bonds and debentures held as long term investments.
- (d) Real estate is stated at cost of \$266,864 (1977 - \$266,864) less accumulated depreciation of \$62,851 (1977 - \$59,389). This real estate is included under the caption of investment since its main purpose is one of investment. Depreciation on building has been calculated on the declining balance basis at a rate of 5 per cent.

Income from long term investments has been accounted for as follows:

- (a) Bond and debenture interest and amortization includes interest earned and amortization of discounts or premiums arising from purchases other than at par values and amortization of realized gains and losses on security disposals as described above.
- (b) Profit on shares includes changes in fair values, as described above, and amounts received on disposal that are in excess of or less than fair values at the end of the preceding period.

2. DEFERRED PREMIUM ACQUISITION COSTS

These represent agents' commissions, premium taxes and certain other underwriting expenses which relate directly to acquisition of premiums. These costs, to the extent that they are considered to be recoverable, are deferred and amortized over the term of the related premiums.

3. ANTI-INFLATION LEGISLATION

The provision as at December 31, 1977 of \$1,546,000 was absorbed in the operations during 1978; a provision of \$404,400 as at December 31, 1978 is required for 1978 corrective action to be taken during 1979. The net of deferred income tax provision and adjustments represent the changes in the amounts to provide for the legislative requirements.

4. DEFERRED INCOME TAXES

Deferred income taxes are provided for expense items reported for tax purposes in different periods than for financial purposes and result principally from deductions for tax purposes of acquisition costs on unearned premiums and guarantee bond reserve.

5. CONTRIBUTED SURPLUS

During the year, \$418,045 was transferred to retained earnings and included in 1971 capital surplus on hand.

6. APPROPRIATED RETAINED EARNINGS

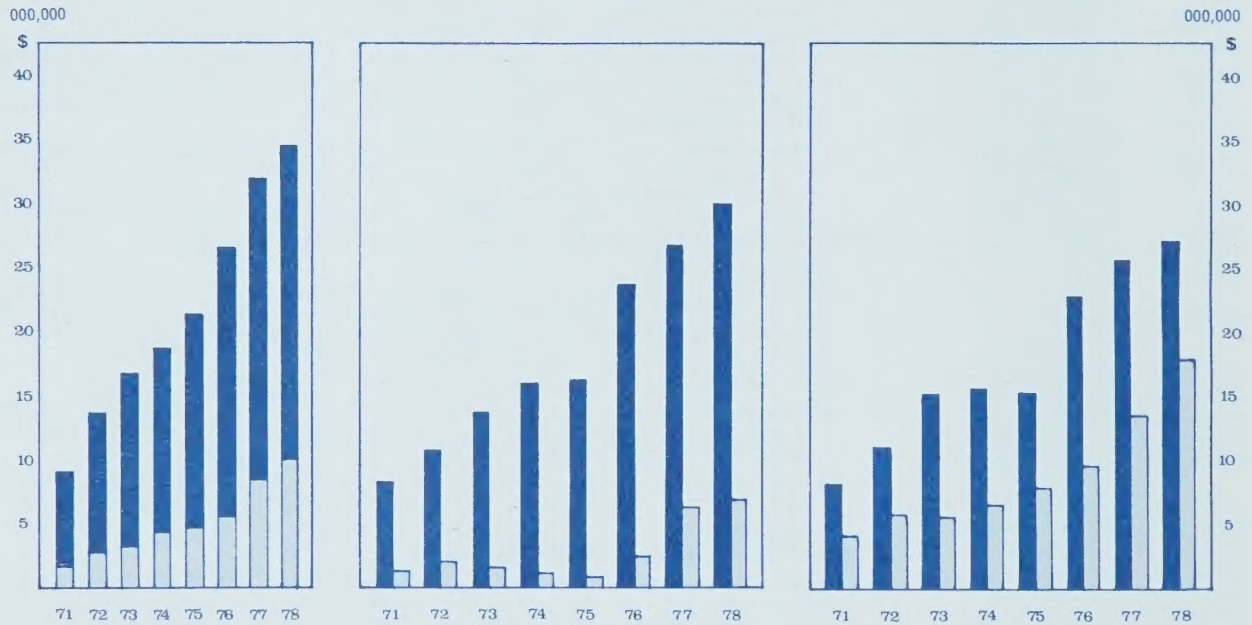
Appropriated retained earnings at the end of the current and preceding year consisted of a special reserve in connection with fidelity and surety guarantee bonds in force.

7. COMPARATIVE FIGURES

Certain figures for 1977 have been reclassified to conform with the presentation adopted during the current year.

EIGHT-YEAR REVIEW

7



GROSS PREMIUMS WRITTEN

PROPERTY, CASUALTY,
AUTOMOBILE

GUARANTEE BONDING

REVENUE

INCOME BEFORE
TAX

NET PREMIUMS
WRITTEN

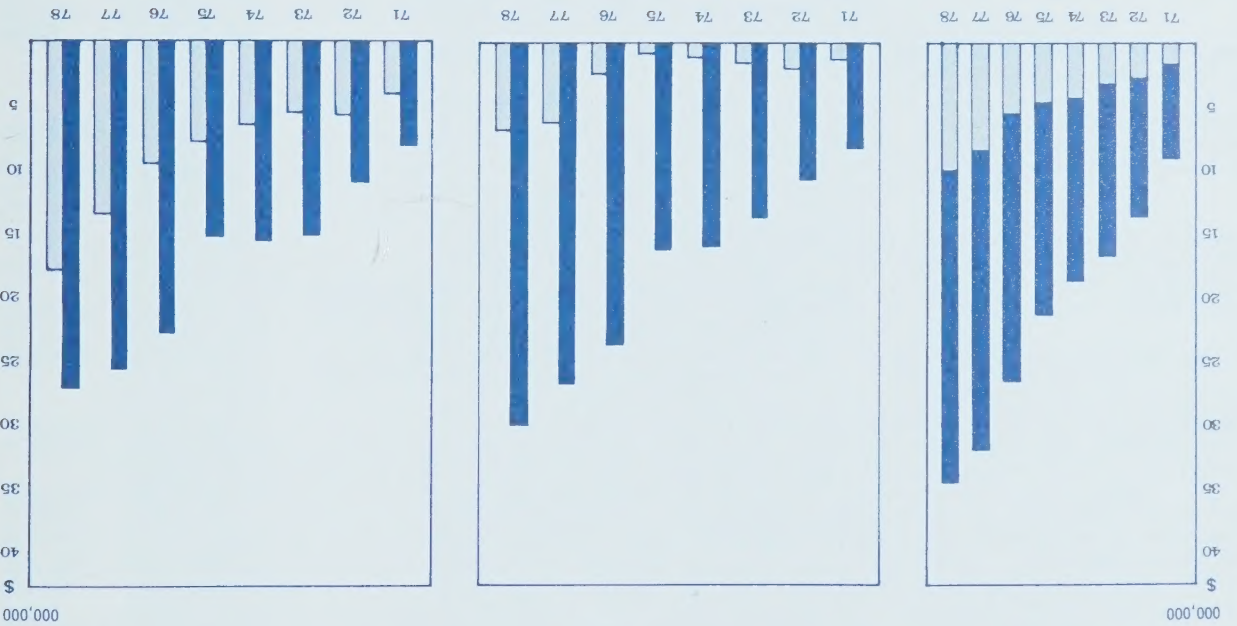
SHAREHOLDERS'
EQUITY

FIDELITY AND SURETY BONDS
PROPERTY AND AUTOMOBILE INSURANCE

INCORPORATED STATUTES OF CANADA 1851 FEDERALLY LICENSED 1872

RÉTROSPECTIVE DES HUIT DERNIÈRES ANNÉES

7



PRIMES BRUTES SOUSCRITES

BIENS, AUTOMOBILE
ET RISQUES DIVERS
CAUTIONNEMENTS

REVENUS
BENEFICE
AVANT IMPÔTS

PRIMES NETTES
SOUSCRITES
AVOIR DES
ACTIONNAIRES

DÉTournEMENTS ET CAUTIONS
INCENDIE, BIENS ET AUTOMOBILE

INCORPORÉE EN 1851 DÉTENANT UNE CHARTE FÉDÉRALE EN 1872

1. PLACEMENTS A LONG TERME
Les valeurs attribuées aux placements à long terme se lisent comme suit:
(a) Les obligations et les débentures, dont le coût se chiffre par \$10,367,957 (1977 - \$9,525,518) et la valeur du marché par \$9,708,469 (1977 - \$9,032,769) ont été comptabilisées selon la méthode du "report et de l'amortissement". Selon cette méthode, les gains et les pertes réalisés sur les dispositions sont reportés et amortis sur une période allant jusqu'à l'échéance du titre vendu. La portion non amortie du gain ou de la perte réalisée est comprise dans la valeur amortie des obligations et des débentures.
(b) Les actions au coût de \$32,923,414 (1977 - \$28,835,992) et à la valeur du marché de \$35,667,863 (1977 - \$29,069,367) ont été comptabilisées selon la méthode de la "juste valeur". Cette méthode permet un mouvement progressif vers la valeur courante, cotée, selon laquelle les actions sont évaluées sur une moyenne de mouvement de cinq ans des valeurs du marché.
(c) Les hypothèques sont comptabilisées selon la même base que celle des obligations et des débentures détenues à titre de placements à long terme.
(d) Les biens immobiliers sont montrés au coût de \$266,864 (1977 - \$266,864) moins l'amortissement accumulé de \$62,851 (1977 - \$59,389). Ces biens immobiliers sont compris au sous-titre des placements, puisqu'ils représentent, avant tout, un placement. L'amortissement sur les immeubles a été calculé selon la méthode dégressive au taux de 5 pour cent.
Le revenu de placements à long terme a été établi comme suit:
(a) Les intérêts et l'amortissement des obligations et des débentures comprennent les intérêts gagnés et l'amortissement des escomptes ou des primes provenant d'achats autres qu'aux valeurs au pair et l'amortissement des gains et des pertes réalisés sur dispositions de titres, tel qu'il est décrit ci-haut.
(b) Les profits sur les actions comprennent les changements dans les justes valeurs, tel qu'il est décrit ci-haut, ainsi que les sommes reçues à leur disposition qui excèdent ou sont moindres que les justes valeurs à la fin de la période précédente.
2. FRAIS D'ACQUISITION DE PRIMES REPORTÉS
Ces frais comprennent la commission des courtiers, les taxes sur les primes et certains autres frais de souscription qui se rapportent directement à l'acquisition de primes. Ces coûts, en autant qu'ils sont considérés comme recouvrables, sont reportés et amortis sur la durée des primes concernées.
3. LOI ANTI-INFLATION
La provision au 31 décembre 1977 de \$1,546,000 a été absorbée dans les opérations de 1978; une provision de \$404,400 au 31 décembre 1978 est requise pour 1978, les mesures correctives devant être prises durant l'année 1979. La provision nette d'impôts sur le revenu reportés et les ajustements représentent les changements dans les montants pourvus pour se conformer à la loi.
4. IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS
Les impôts sur le revenu reportés sont calculés pour tenir compte de dépenses rapportées au cours de périodes différentes aux fins fiscales et financières. Ces impôts ont trait principalement aux frais d'acquisitions de primes reportés et à la provision pour garantie de caution qui sont déduits aux fins fiscales.
5. SURPLUS D'APPORT
Durant l'année, un montant de \$418,045 a été viré aux bénéfices non réparés et inclus dans le surplus de capital en main en 1971.
6. BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AFFECTÉS
À la fin des exercices courant et précédent, les bénéfices non réparés affectés représentaient une provision spéciale relative aux garanties en cours pour assurance-détournement et garantie de caution.
7. CHIFFRES COMPARATIFS
Certains chiffres de 1977 ont été reclassifiés afin de se conformer à la présentation adoptée au cours de l'exercice.

Provenance des Fonds

Opérations:	
Bénéfice net.....	\$ 5,581,698
Amortissements.....	41,478
Impôts sur le revenu reportés.....	188,563
	5,811,739
Augmentation des comptes à payer.....	(2,689,978)
Augmentation des sinistres non réglés.....	2,613,143
Augmentation des primes non acquises.....	1,154,990
Actions privilégiées émises.....	3,955,000
	10,844,894
	10,982,429

Affectation des Fonds

Augmentation des comptes à recevoir et des frais payés d'avance.....	352,184
Acquisition d'immobilisations.....	85,023
Augmentation des frais d'acquisition de primes reportés.....	233,178
Diminution de la provision nette relative à la Loi Fédérale Anti-Inflation.....	666,146
Dividendes:	
Actions Privilégiées.....	247,485
Actions Ordinaires.....	4,667,446
	6,251,462
FONDS DISPONIBLES POUR PLACEMENT.....	\$ 4,593,432
	\$ 9,495,203

Fonds Investis

Augmentation de l'encaisse et des placements à court terme.....	\$ (1,129,891)
Augmentation des obligations et des actions.....	5,776,060
Diminution des hypothèques.....	(52,737)
	\$ 4,593,432
	\$ 9,495,203

RAPPORT
DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires des
La Garantie, Compagnie d'Assurance de l'Amérique du Nord
Nous avons vérifié le bilan de La Garantie, Compagnie d'Assurance de l'Amérique du Nord
du Nord au 31 décembre 1978 ainsi que l'état des bénéfices, l'état des bénéfices non répartis
et l'état de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre
vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement re-
connues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons
jugés nécessaires dans les circonstances.
A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la
compagnie au 31 décembre 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution
de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables
généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

THORNE RIDDEL & CIE
Comptables agréés
Montréal, Canada
14 février, 1979

ÉTAT DES BÉNÉFICES
DE L'EXERCICE TERMINÉ
LE 31 DÉCEMBRE 1978

Revenus

PRIMES BRUTES SOUSCRITES
PRIMES NETTES SOUSCRITES

Primes acquises
Revenu de placements

Intérêts d'obligations et de débentures et amortissement (note 1).

Dividendes

Profits sur actions (note 1).

Autres

TOTAL DES REVENUS

Sinistres encourus

Commissions

Taxes sur primes

Autres dépenses de souscription et d'administration

BÉNÉFICE avant impôts sur le revenu et poste sous-mentionné

Impôts sur le revenu

Exigibles

Reportés (note 4).

BÉNÉFICE avant poste sous-mentionné

Loi fédérale anti-inflation (note 3)

Provision et ajustement requis pour mesures correctives; net des impôts sur le revenu reportés (\$586,454); 1977 — \$906,926

BÉNÉFICE NET.

Bénéfice par action

Dépenses

1978	1977
\$34,711,666	\$32,083,532
\$27,336,709	\$25,627,880
\$26,181,719	\$23,995,460
721,906	737,023
2,344,448	1,888,059
756,297	31,136
12,932	28,997
3,835,583	2,685,215
30,017,302	26,680,675
14,298,796	12,439,145
5,746,426	4,695,780
688,563	627,468
2,624,553	2,303,733
23,358,338	20,066,126
6,658,964	6,614,549
1,517,599	1,935,445
188,563	383,744
1,706,162	2,319,189
4,952,802	4,295,360
(628,896)	628,686
\$ 5,581,698	\$ 3,666,674
\$28,50	\$19,59

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS NON AFFECTÉS

Solde au début de l'exercice.

Bénéfice net

Virement du surplus d'apport

Dividendes

Actions ordinaires

Réguliers

Du surplus de capital en main en 1971.

Actions privilégiées

Virement à la provision pour garantie de caution

Solde à la fin de l'exercice.

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AFFECTÉS

Solde au début de l'exercice.

Virement des bénéfices non répartis non affectés.

Provision pour garantie de caution à la fin de l'exercice

TOTAL DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

ÉTAT DES BÉNÉFICES
NON RÉPARTIS
DE L'EXERCICE TERMINÉ
LE 31 DÉCEMBRE 1978

[illegible]

L'origine de la compagnie remonte au 2 août 1851, date à laquelle une loi d'incorporation de la Société a été adoptée avec le consentement du conseil législatif du Canada. Plus tard, soit le 10 avril 1872, la compagnie fut l'innovatrice de l'assurance Détournement en Amérique du Nord et commença ses opérations. Au début du 20^e siècle, lorsque débutèrent les demandes de Cautiionnements, la compagnie répondit à ces besoins et continua à limiter ses opérations au secteur Garantie: Détournement et Cautiionnements. La souscription de certaines classes d'assurances générales a débuté il y a une vingtaine d'années. Sous la direction compétente de cadres expérimentés, la compagnie est maintenant au premier rang du secteur Garantie au Canada et connaît une croissance régulière dans diverses classes d'assurances générales.

La structure du capital de la Compagnie est demeurée inchangée pour plus de cent ans et ce n'est qu'en 1975 que le nombre des actions ordinaires émises fut augmenté de 40% par une offre de droits. En 1978, 395,000 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$10.00 ont été émises; au début de la même année un dividende de \$24.44 par action ordinaire a été déclaré pour permettre aux actionnaires de se prévaloir de l'opportunité offerte par la loi sur l'impôt et de recevoir un dividende de \$18.49 par action provenant du surplus de Capital disponible en 1971.

La façon dont la direction souscrit les Cautiionnements démontre une connaissance intelligente et clairvoyante de l'évolution de ce pilier de nos opérations. L'assurance Détournement et les Cautiionnements sont transigés à travers le Canada alors que les opérations en assurances générales sont limitées aux provinces du Québec et de l'Ontario. Le développement de toutes ces affaires est fait par l'intermédiaire d'un groupe compétent et loyal de courtiers et d'agents d'assurances indépendants.

Le rapport annuel de 1978 enregistre une légère augmentation globale et démontre le résultat positif de notre objectif, soit de donner un service individualisé rendu possible par un travail d'équipe efficace.

Nous avons continué de connaître un profit global au cours de l'année écoulée. Les résultats de souscription ont dû subir les effets défavorables des contrôles des prix et profits imposés par le gouvernement fédéral ainsi que de l'ingérence du gouvernement provincial du Québec dans le domaine de l'assurance automobile. L'influence injustifiée de l'imposition de ces mesures est quelque peu compensée par la présence continue d'un taux d'intérêt élevé, la tendance à la hausse du marché des placements et une gérance assidue des dépenses. Le bénéfice avant impôt de cette année de \$6,659,000, dépasse celui de l'année dernière par seulement \$44,000.

Les membres du conseil d'administration ont conclu qu'une politique de dividende basée sur la profitabilité de la compagnie est souhaitable et ont annoncé un modeste dividende trimestriel de 75c par action ordinaire qui fut payé le 20 février 1979.

L'augmentation du coût des sinistres reliée à la continuité de l'inflation ne peut pas être compensée sans une structure de tarification adéquate. Cette situation est évidente pour toutes les classes d'assurance et la Cautiion mais représente une inquiétude toute particulière pour les secteurs Responsabilité et Biens. La profitabilité de l'assurance Automobile en 1979 et 1980 se détériorera et connaîtra des résultats négatifs aux taux de primes actuels qui ne peuvent compenser l'augmentation de la fréquence et la sévérité des accidents causés par l'usage croissant des automobiles compactes dans une société plus mobile. Les personnes responsables au sein de la compagnie revisent continuellement ces situations et apportent les ajustements appropriés suivant les circonstances.

Une légère augmentation dans le volume de primes est prévue dans le plan 1979 et des programmes de réassurance sont en vigueur comme protection contre les pertes excédentaires. Vos administrateurs et vos cadres supérieurs, secondés par un personnel compétent, continueront de contrôler l'augmentation des dépenses et de maintenir une très haute efficacité dans notre service. Nous anticipons l'année qui vient avec un optimisme modéré.

G. A. Savage
Président

**Conseil
d'Administration**

G. A. SAVAGE
PIERRE CÔTÉ

Président
Président du Conseil
Laiterie Laval Limitée

FRANK COWAN

Président
Frank Cowan Company Limited

ROBERT H. COWAN

Administrateur
Frank Cowan Company Limited

BRUNO DESJARDINS, Q.C.

Associé
Simard et Desjardins

DANIEL O'C. DOHENY, Q.C.

Associé
Doheny, Mackenzie, Givakes,
Gervais & Le Moyne

J. H. KENNEDY

Vice-Président et
Directeur-Général
Frank Cowan Company Limited

W. J. MILHAUSEN

Associé
Marani, Rounthwaite and Dick

G. W. MILLAR

Président du Conseil
Beclawat Ltée/Ltd.

LYLE E. WELLS

Vice-Président Exécutif
Frank Cowan Company Limited

George A. Savage

Président et Chef de la direction
Frank Cowan Company Limited

Frank Cowan
Bruno Desjardins, Q.C.

Vice-Président Exécutif
Vice-Président Exécutif
Trésorier

Douglas R. Smith
Aram Semerjian

Vice-Président et Secrétaire
Vice-Président et Dir. Gén. Adj.

J. André Lapierre
Bernard Souchereau

Vice-Président
Vice-Président
Vice-Président

Robert E. Taylor
Dinsmore D. Roach

Chief Comptable

Officiers

Siège Social

MONTREAL, QUÉBEC
1560 Place du Canada

**Succursales
et
Bureaux de Service**

Montréal
1560 Place du Canada
Québec
250 ouest, Grande Allée
Sherbrooke
1845 ouest, rue King

Toronto
707 Sheppard Centre
Woodstock
954 Dundas St. E.
Ottawa
1810 Place de Ville, Tour B

RAPPORT ANNUEL
1978

LA GARANTIE,
COMPAGNIE D'ASSURANCE
de l'AMÉRIQUE DU NORD

